

联合资信评估有限公司

承诺书

联合资信评估有限公司（以下简称“本评级机构”）承诺本评级机构出具的《臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在受托机构和贷款服务机构保证其所提供基础资料真实、准确、完整的前提下，本评级机构对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十七日



信用等级公告

联合[2018] 2107号

联合资信评估有限公司通过对“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”优先 A1 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}，优先 A2 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺_{sf}上调至 AAA_{sf}。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

评级结果：

证券名称	本次跟踪评级			首次评级		
	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果
优先 A1 档 资产支持证券	30000.00	20.07	AAA _{sf}	60000.00	27.65	AAA _{sf}
优先 A2 档 资产支持证券	90534.40	60.56	AAA _{sf}	128000.00	59.00	AAA _{sf}
优先 B 档 资产支持证券	12000.00	8.03	AAA _{sf}	12000.00	5.53	AA ⁺ _{sf}
次级档 资产支持证券	16961.36	11.35	NR	16961.36	7.82	NR
合计	149495.76	100.00	—	216961.36	100.00	—

注：1.NR——未予评级，下同。

2.金额或占比加总若不等于合计，则是由于四舍五入所致，下同。

跟踪评级基准日：

初始起算日：2017 年 6 月 15 日
 证券发行日：2017 年 10 月 10 日
 信托设立日：2017 年 10 月 13 日
 证券法定到期日：2020 年 10 月 26 日

本次跟踪期间：2017 年 10 月 13 日~2018 年 5 月 26 日
 资产池跟踪基准日：2018 年 4 月 30 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）
 证券跟踪基准日：2018 年 5 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

跟踪评级报告日：

2018 年 7 月 27 日

分析师

张睿君 杨润泽

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构的稳健性、参与机构的信用状况及履职情况等因素进行了持续关注。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为截至本次跟踪基准日，“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”的基础资产信用状况良好，主要参与机构履职能力稳定，确定各优先档资产支持证券的信用等级如下：优先档资产支持证券信用水平有所提升，优先 A1 档和优先 A2 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}；优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

优势

1. 本交易持续购买情况良好，循环期内各期持续购买率均在 96% 以上。
2. 资产池信用表现良好，违约率较低。持续购买期内各期累计违约率为 0.27%，截至跟踪基准日资产池的累计违约率为 0.40%。
3. 截至本次证券跟踪基准日，本交易尚未发生“加速清偿事件”、“违约事件”等事件，兑付情况较好。

关注

1. 目前，全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由资产服务机构广发银行股份有限公司和受托机构华润深国投信托有限公司提供，联合资信评估有限公司对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。
- 二、除因本次评级事项联合资信与广发银行股份有限公司/华润深国投信托有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广发银行股份有限公司/华润深国投信托有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因广发银行股份有限公司/华润深国投信托有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。
- 六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”优先档资产支持证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内优先档资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易的发起机构广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合本期信托合同约定的合格标准的个人消费信用卡账单分期贷款作为标的资产，采用特殊目的信托载体机制，通过华润深国投信托有限公司（以下简称“华润信托”）设立“臻元2017年第二期个人消费贷款资产证券化信托”。华润信托以受托的信托财产为支持在全国银行间债券市场发行优先A档（包括优先A1档和优先A2档，下同）、优先B档和次级档资产支持证券（以下简称“证券”）。投资者通过购买并持有该资产支持证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易采用优先/次级的顺序偿付结构，劣后受偿的分档证券为优先级较高的分档证券提供信用增级。优先A档和优先B档证券均按月支付利息，次级档证券可在一定条件下取得期间收益。各档证券在持续购买期内不偿还本金，持续购买期结束后按照交易文件约定开始偿还

本金。优先A1档证券采用计划摊还方式偿还本金，优先A2档、优先B档和次级档证券均采用过手摊还方式偿还本金。若在持续购买期发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”或“提前摊还事件”，则提前进入摊还期。

优先A档、优先B档和次级档证券均采用簿记建档方式发行，向发起机构定向发行各档资产支持证券的5%。优先A1档、优先A2档和优先B档证券均采用固定利率，票面利率根据簿记建档结果确定，发行利率分别为4.95%、4.98%和5.29%；次级档证券不设票面利率，在既定条件下取得年收益率不高于2%的期间收益以及最终的清算收益。

本交易通过优先/次级结构实现内部增级，劣后受偿的证券为优先受偿的证券提供信用增级。此外，本交易安排了“加速清偿事件”和“违约事件”等触发机制，一定程度上有利于优先档证券的偿付。

二、证券兑付及信用增级

截至证券跟踪基准日，交易已进入摊还期内，优先A1档证券、优先A2档证券本金均已开始偿付。截至证券跟踪基准日，证券

未偿付本金占比为初始起算日偿付本金的68.90%，详见表1。

表1 资产支持证券兑付状况

证券	本次证券跟踪基准日 (2018-5-26)			信托设立日 (2017-10-13)		
	金额(万元)	占比(%)	执行利率(%)	金额(万元)	占比(%)	发行利率(%)
优先A1档	30000.00	20.07	4.90	60000.00	27.65	4.90
优先A2档	90534.40	60.56	4.98	128000.00	59.00	4.98
优先B档	12000.00	8.03	5.29	12000.00	5.53	5.29
次级档	16961.36	11.35	—	16961.36	7.82	—
合计	149495.76	100.00	—	216961.36	100.00	—

本跟踪期内，各优先档证券的利息均得到了及时足额的支付，次级档证券在每个支

付日均获得期间收益，截至证券跟踪基准日，累计超额利差金额为9463.06万元，详见表2。

表 2 资产支持证券利息及税费支付情况

单位: 万元

支付日	2017/11/26	2017/12/26	2018/1/26	2018/2/26	2018/3/26	2018/4/26	2018/5/26
上期转存	0.00	0.00	0.00	1315.37	3090.99	5017.09	7794.41
资产池利息回收款	731.19	2122.33	2871.28	2976.69	3080.60	4174.87	4605.44
其他收入	0.00	0.00	9.38	0.00	0.00	17.57	0.00
合格投资收入	70.44	0.00	0.00	1.70	0.00	0.00	0.00
本金账补充金额	1515.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可供分配金额	2317.01	2122.33	2880.66	4293.76	6171.59	9209.53	12399.85
税费	0.00	0.00	0.00	97.10	100.49	136.19	150.24
参与机构报酬	1114.04	175.83	162.75	153.78	141.44	156.21	144.03
优先 A 档利息	1126.45	768.03	793.63	793.63	716.83	793.63	768.03
优先 B 档利息	76.52	52.18	53.91	53.91	48.70	53.91	52.18
次级档期间收益	0.00	0.00	28.81	28.81	26.02	28.81	27.88
补充本金账	0.00	1126.30	526.18	75.53	121.01	246.36	279.05
转存下期	0.00	0.00	1315.37	3090.99	5017.09	7794.41	10978.45
分配总金额	2317.01	2122.33	2880.66	4293.76	6171.59	9209.53	12399.85

本跟踪期内,除第一期由于封包期利息不入池故而启动本金分账户补充收益分账户机制,其他各期未发生信托收入分账户资金不足以偿付税费和优先档利息的情况,且未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。

截至本次资产池跟踪基准日,资产池未偿本金余额为 161321.60 万元,于本跟踪基准

日对应的持续购买日共完成存续期间六次循环购买,累计持续购买本金 341632.09 万元。截至跟踪基准日,资产池累计回收本金 397271.85 万元,自 2018 年 5 月 26 日(该支付日对应的计算日为 2018 年 4 月 30 日),本交易进入摊还期。

三、资产池表现

1. 资产购买情况

截至本次资产池跟踪基准日,信托在持续购买期内累计购买资产 624149 笔,总计 341632.09 万元。各期的持续购买率¹都较高,

资产池本金回收款得到了较为充分的使用。同事,持续购买资产收益率水平较高。截至本次资产池跟踪基准日的各期购买的资产的基本情况详见表 3。

¹ 持续购买率=当期购买新资产的总金额/当期可供购买新资产的金额。

表 3 各期购买的资产的基本情况 单位: 万元/%

期间	2017/6/15	2017/10/31	2017/11/30	2017/12/31	
	2017/10/31	2017/11/30	2017/12/31	2018/1/31	
资产池本金回收款	总额	118918.22	34719.20	45810.70	43203.62
	补充收入账金额	1515.39	0.00	0.00	0.00
	收入账补充金额	0.00	1126.30	526.18	75.53
	可供持续购买	117402.83	35845.50	46336.88	43279.15

持续购买情况	笔数	126626	61406	69448	91520
	金额	117402.78	34718.46	46328.96	43270.09
	加权平均手续费率	6.21	6.72	6.12	6.72
持续购买率		100.00	96.86	99.98	99.98

期间		2018/1/31	2018/2/28	2018/3/31
		2018/2/28	2018/3/31	2018/4/30
资产池本金回收款	总额	43710.78	55896.33	56219.75
	补充收入入账金额	0.00	0.00	0.00
	收入账补充金额	121.01	246.36	279.05
	可供持续购买	43831.79	56142.69	56498.80
持续购买情况	笔数	111658	163491	0
	金额	43831.77	56080.03	0.00
	加权平均手续费率	7.56	7.32	0.00
持续购买率		100.00	99.89	0.00

注：1. 本项目第一个支付期间持续购买分两次进行：分别于2017年10月24日及2017年11月13日购买103722.84万元和13679.94万元，总计117402.78万元。

2. 期间2018/3/31-2018/4/30已进入摊还期，故购买资产金额与笔数均为0。

2. 资产池概况

由于本交易在持续购买期内购买了大量资产，因此本次资产池跟踪基准日的资产池与初始起算日的资产池有较大差异。贷款服务机构广发银行提供的资产池信息及受托机构华润信托提供的受托报告显示，截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为161321.60万元，剩余贷款笔数为476001笔。相比初始起算日，加权平均剩余期限由6.90个月减少至2.28个月，加权平均手续费率由5.24%上升至6.69%。详见表4。

表4 资产池概况

指标	本次资产池跟踪基准日	初始起算日
未偿本金余额（万元）	161321.60	216961.36
贷款笔数（笔）	476001	206005
借款人户数（户）	407725	163859
借款人加权平均年龄（岁）	35.41	34.94
加权平均账龄（月）	11.14	5.10
加权平均剩余期限（月）	2.28	6.90
单笔贷款最高本金余额（万元）	6.67	8.33
单笔贷款平均本金余额（万元）	0.34	1.05
加权平均年手续费率（%）	6.69	5.24

注：1. 借款人加权平均年龄的计算以借款人出生日期和资产池跟踪基准日为准，借款人加权平均年龄=（资产池跟踪基准日-借款人出生日期）/365。
2. 剩余期限是指自资产池跟踪基准日至贷款到期日的时间区间， $\text{剩余期限} = 12 * (\text{贷款到期日} - \text{资产池跟踪基准日}) / 365$ 。
3. 账龄是指自贷款实际发放日至资产池跟踪基准日的时间区间， $\text{账龄} = 12 * (\text{资产池跟踪基准日} - \text{贷款发放日}) / 365$ 。

贷款状态

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中未处于逾期的贷款合计461276笔，未偿本金余额157160.19万元，占比97.42%。详见表5。

表5 资产池跟踪基准日贷款逾期情况分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	金额占比（%）
正常	461276	157160.19	97.42
逾期1至30天	9470	2457.94	1.52
逾期31至60天	1889	532.13	0.33
逾期61至90天	1196	383.88	0.24
逾期90天以上	2170	787.46	0.49
合计	476001	161321.60	100.00

贷款手续费率分布

本次资产池跟踪基准日的入池贷款加权平

均手续费率较初始起算日有所提高，入池贷款手续费率分布详见表 6。

表 6 入池贷款手续费率分布

年手续费率 (%)	本次资产池跟踪基准日 (%)	初始起算日 (%)
(3, 4]	0.00	0.06
(4, 5]	0.10	5.20
(5, 6]	37.97	94.74
(6, 7]	18.38	0.00
(7, 8]	22.54	0.00
大于 8	21.01	0.00
合计	100.00	100.00

注：1.分布计算系资产池贷款未偿本金余额占比，下同。

2.(,]为左开右闭区间，例如(3, 4]表示大于 3 但小于等于 4，下同。

借款人地区分布

相较于初始起算日，本次资产池跟踪基准日的入池贷款借款人未偿本金余额占比最大的十个地区排名略有变化，详见表 7。

表 7 借款人未偿本金余额占比最大的十个地区

地区	本次资产池跟踪基准日 (%)	初始起算日 (%)
广东	36.48	36.62
浙江	11.61	11.56
河南	7.19	7.83
北京	6.38	7.02
江苏	6.05	6.09
辽宁	5.23	4.83
上海	4.87	5.73
云南	4.29	4.07
湖北	3.16	3.28
山东	3.14	2.76
合计	88.39	89.79

3. 提前偿还

截至本次资产池跟踪基准日，资产池平均条件提前偿还率为 4.91%，各期资产池条件提

前偿还率呈现逐期上行趋势，详见图 1。

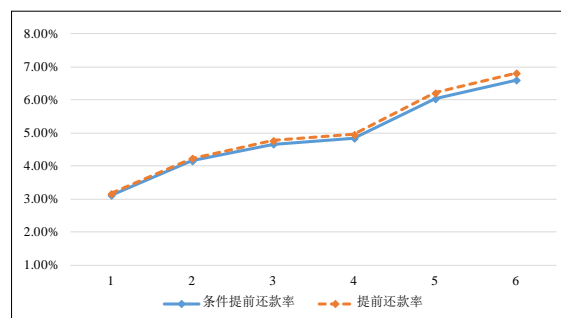


图 1 提前偿还率

注：提前偿还率=(本期提前还款额+拖欠回收)/资产池期初余额*年化因子；条件提前偿还率(CPR)=1-[1-(本期提前还款额+拖欠回收)/资产池期初余额]^年化因子；年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

4. 违约及回收

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中累计有 2402 笔贷款发生过违约，累计违约总金额为 859.04 万元，累计违约率为 0.40%，违约率处于较低水平。存续期内资产池各期违约率和累计违约率见表 8。

表 8 存续期内资产池违约情况

期间	当期违约率 (%)	累计违约率 (%)
2017/10/13-2017/11/26	0.02	0.02
2017/11/26-2017/12/26	0.02	0.04
2017/12/26-2018/1/26	0.03	0.06
2018/1/26-2018/2/26	0.04	0.10
2018/2/26-2018/3/26	0.07	0.15
2018/3/26-2018/4/26	0.14	0.27
2018/4/26-2018/5/26	0.17	0.40

注：当期违约率=当期违约额/当期期初本金余额；累计违约率=累计违约账单分期本金/初始起算日资产池余额；违约贷款定义见交易文件。

截至本次资产池跟踪基准日，违约贷款的本金回收率(本金回收率=累计违约本金回收额/累计违约本金)为 9.12%。回收率较低主要由于违约贷款尚处在催收阶段，催收效果未显现。

四、定量分析

1. 宏观经济分析

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值(GDP) 82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升。三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率(58.8%)较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

投资方面，2017年，全国固定资产投资(不含农户) 63.2万亿元，同比增长7.2%，增速较2016年下降0.9个百分点，固定资产投资增速有所放缓；消费方面，2017年，全国社会消费品零售总额36.6万亿元，同比增长10.2%，增速较2016年小幅回落0.2个百分点，居民消费仍维持较快增长态势；进出口方面，2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。

预计全球经济有望维持复苏态势，但主

要经济体流动性趋紧以及逐渐显现的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。

2. 跟踪评级分析

截至本次证券跟踪基准日，本信托已经进入摊还期，开始偿付各档证券本金。具体的，优先B档证券和次级档证券为优先A档证券提供的信用增级水平为19.37%，次级档证券为优先B档证券提供的信用增级水平为11.35%。

联合资信基于参与机构提供的满足合格标准的个人消费信用卡账单分期贷款的历史数据、截至本次资产池跟踪基准日的资产池情况、持续购买期内资产的持续购买情况、资产池的历史信用表现以及近期的宏观经济状况，调整了本交易适用的评级基准违约概率参数以及基准损失率参数，进而测算出了本交易目标评级的必要增级水平。

根据具体的交易结构及证券偿付安排，联合资信构建了用于本交易信用评级的现金流模型。该现金流模型基于贷款违约时间分布和提前偿还率等情景假设，评估了各种压力情景下优先A档证券和优先B档证券的兑付状况，并检验了既定压力情景下交易结构所提供的信用增级水平能否满足目标评级的需要。从本交易现金流分析的结果来看，优先A档、优先B档证券均能够通过AAA_{sf}评级压力情景的测试。

五、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构广发银行财务状况稳健，贷款服务能力保持稳定。资金保管机构招商银行股份有限公司广州分行履约和尽职能力情况良好，经营状况良好。受托机构华润信托财务状况良好，履约和尽

职能力稳定。

跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等其他对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

六、结论

联合资信对“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构履职状况以及宏观经济状况等因素进行了持续的跟踪和评估。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为“臻元 2017 年第二期个人消费贷款资产支持

证券”的主要参与机构尽职能力稳定、基础资产信用状况良好，优先档证券信用水平有所提高，确定各优先档资产支持证券的信用等级如下：优先 A1 档和优先 A2 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}；优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

附件 2 信贷资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信信贷资产支持证券的评级方法不同于一般公司债券的评级方法，一般公司债券的评级主要基于对债券发行人及其保证人（如有）的主体信用分析，而信贷资产支持证券的评级主要基于对资产池组合的信用分析、交易结构分析和现金流分析，具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。为表示与一般公司债券评级的区别，联合资信采用在一般公司债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA_{sf}）来特指信贷资产支持证券的信用等级。联合资信信贷资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}。除 AAA_{sf} 级、CCC_{sf} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

等级		含义
投资级	AAA _{sf}	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA _{sf}	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般，是正常情况下投资者所能接受的最低资信等级。
投机级	BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。